

## [Recuadro 2 del Informe sobre Inflación de septiembre de 2016](#)

Tenga en cuenta

Los análisis y pronósticos incluidos en este informe son producidos por el equipo técnico del Banco. Es la base principal sobre la cual se realiza la [recomendación de política monetaria](#) a la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) y por estas razones no refleja necesariamente la opinión de sus [miembros](#).

Autor o Editor

Mariana Escobar

Juan Pablo Cote

Nicolás Martínez

En Informes anteriores se ha analizado el comportamiento de la producción y del comercio exterior del sector industrial manufacturero del país, con especial énfasis en su reacción a la dinámica de la tasa de cambio frente al dólar. Se ha sugerido, además, que la reciente depreciación del peso podría tener un efecto positivo sobre la producción industrial en dos dimensiones: primero, ante el encarecimiento de las importaciones y una consecuente menor demanda por las mismas, podría darse un fenómeno de sustitución de importaciones por producción nacional; segundo, al incrementarse los ingresos en pesos de las firmas exportadoras, se genera un incentivo para aumentar la producción industrial con miras a mayores ventas hacia el exterior.